

## Bättre tider stundar – blickpunkt 2025

### Godkänt tredje kvartal – ett bra sista kvartal väntas

Tredje kvartalet bjöd både på ris och ros. Försäljningsmässigt blev tredje kvartalet svagare än vi prognosticerat men resultatmässigt starkare. Liksom under andra kvartalet 2024 var tredje kvartalet försäljningsmässigt svagt och hade sin grund i en tappad industrikund, detta i kombination med en fortsatt svag marknadsutvecklingen och ytterligare lagernedskrivningar. Under tredje kvartalet 2024 minskade Turas totala intäkterna med knappt 4,5 procent jämfört med motsvarande period i fjol. Det positiva rörelseresultatet under kvartalet hamnade strax under 6 miljon kronor, att jämföras med 10 miljoner kronor under fjolårets tredje kvartal. Bruttomarginal på 18,3 procent var 1,5 procentenhet lägre än fjolårets tredje kvartal (19,8 procent) och under bolagets långsiktiga mål på 20 procent.

Under november månad genomförde Riksbanken en dubbel räntesänkning (0,5 procentenheter), lagom till årets julhandel. Riksbanken flaggade dessutom för ytterligare räntesänkningar efter årsskiftet. Inför sista kvartalet 2024 – och med stöd från de senaste räntesänkningarna – ser vi goda möjligheter att Tura kommer att redovisa en bättre tillväxt under årets sista kvartal, både i omsättning och resultat, än under motsvarande kvartal i fjol. Sista kvartalet är elektronikbranschens starkaste kvartal både vad gäller omsättning och resultat.

### Goda förutsättningar inför 2025

Med ett resultatmässigt godkänt tredje kvartal väntar vi oss ett bra slut på 2024 och en positiv återhämtning redan under sista kvartalet. 2024 har varit ännu ett tufft år för detaljhandeln i sin helhet, något som bland annat svensk konkursstatistik påvisat. Detta har resulterat i återhållsamma konsumenter som dessutom påverkats negativt av högre boräntor. Vid ingången av 2025 är förutsättningarna betydligt gynnsammare, inte minst med bakgrund av att Riksbanken sänkt styrräntan med 1,25 procentenheter under 2024. Vi räknar med att denna sänkning i kombination med ytterligare räntesänkningar under början av 2025 kommer att öka konsumtionsutrymmet för både svenska och nordiska hushåll. Vi bibehåller vår optimistiska syn på bolaget inför 2025 och gör inga ändringar i våra resultatprognoser för 2025-2026.

Vårt motiverade värde på 4,50 kronor per aktie kvarstår, vilket motsvarar ev/ebitda på 12 respektive p/e 235 på vår prognos för 2024p, ev/ebitda på 4 respektive p/e 5,5 för 2025p samt ev/ebitda på 3,5 respektive p/e 5 för 2026p. Återstår således för bolaget att påvisa vår prognosticerade resultatförbättring för 2025 och framåt.

### Tura Group

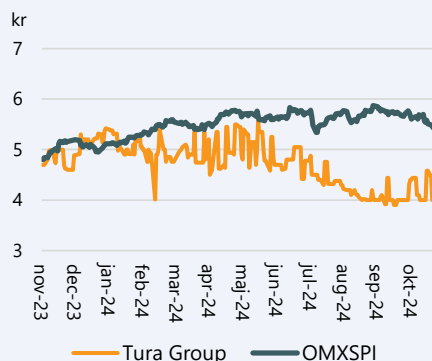
#### Initieringsanalys

Datum 27 november 2024  
Analytiker Rolf Karp

#### Basfakta

Bransch Konsumenttjänster  
Styrelseordförande Hans Jacobsson  
Vd Stefan Eriksson  
Noteringsår 2022  
Listning Spotlight Stock Market  
Ticker TURA  
Aktiekurs 4,38 kr  
Antal aktier, milj. 49,2  
Börsvärde, mkr 216  
Nettoskuld, mkr 94  
Företagsvärde (EV), mkr 310  
Webbplats www.turascandinavia.com

#### Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

#### Prognoser & Nyckeltal, mkr

|                     | 2023    | 2024p   | 2025p   | 2026p   |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| Summa intäkter      | 850     | 830     | 946     | 1011    |
| Ebitda resultat     | 42      | 26      | 78      | 88      |
| Rörelseres. (ebit)  | 29      | 12      | 65      | 73      |
| Resultat f. skatt   | 22      | 4       | 56      | 64      |
| Nettoresultat       | 14      | 1       | 42      | 47      |
| Vinst per aktie     | 0,29 kr | 0,02 kr | 0,85 kr | 0,96 kr |
| Utd. per aktie      | 0,15 kr | 0,15 kr | 0,40 kr | 0,45 kr |
| Omsättningstillväxt | -7,5%   | -2,3%   | 14,0%   | 7,0%    |
| Ebitda marginal     | 4,9%    | 3,1%    | 8,2%    | 8,7%    |
| Rörelsemarginal     | 3,4%    | 1,4%    | 6,8%    | 7,2%    |
| Nettoskuld/ebitda   | 2,2     | 3,6     | 1,2     | 1,1     |
| P/e-tal             | 15,0    | 228,9   | 5,2     | 4,6     |
| EV/ebitda           | 7,4     | 11,9    | 4,0     | 3,5     |
| EV/omsättning       | 0,4     | 0,4     | 0,3     | 0,3     |
| Direktavkastning    | 3,4%    | 3,4%    | 9,1%    | 10,3%   |

Källa: Tura Group, Analysguiden

## Investerings

### Räntesänkningar lagom till julhandeln

Hittills under 2024 har Riksbanken sänkt styrräntan med 1,25 procentenheter, från 4,00 procent till 2,75 procent. Fler räntesänkningar väntas av storbankerna och med detta även lägre bolåneräntor – vilket torde ge mer pengar över till konsumtion.

### Goda förutsättningar inför sista kvartalet

Med stöd från Riksbanken senaste räntesänkningar ser vi ett visst uppsving för detaljhandeln inför stundande julhandel. Svaga jämförelsetal under sista kvartalet 2023 för Tura Group ger också en förhoppning om en bättre tillväxt under årets sista kvartal, som vi prognosticerar till 12 procent. Även under tredje kvartalet drabbades bolaget av större nedskrivning av lagret vilket påverkade bruttomarginalen negativt vilket väntas fortsätta även i sista kvartalet, men med mindre skillnad än motsvarande kvartal i fjol. Resultatmässigt prognosticerar vi en fördubbling i nettoresultatet för sista kvartalet 2024 jämfört med motsvarande kvartal i fjol, till 4 miljoner kronor.

### Bättre resultat i kvartal 3 ger uppjustering för 2024

Omsättningen under tredje kvartalet 2024 hamnade närmare 9 procent lägre än våra estimat men resultatet överraskade oss positivt då vi i samband med andra kvartalets rapport sänkte våra förväntningar. Nu blir skillnaderna i våra nya prognoser för 2024, jämfört med tidigare prognoser, väldigt små och av mindre betydelse. Mer väsentligt är vår syn och eventuella prognosjusteringar för 2025 och framåt. Baserat på vår syn om en återhämtning i konsumtionsledet, triggat av räntesänkningar, ser vi fortfarande en betydande positiv utveckling för Tura likväl elektronikbranschen redan under 2025. Av denna anledning gör vi endast mindre nedjusteringar i våra intäktsprognoser för Tura men lämnar våra resultatprognoser för 2025p och 2026p oförändrade.

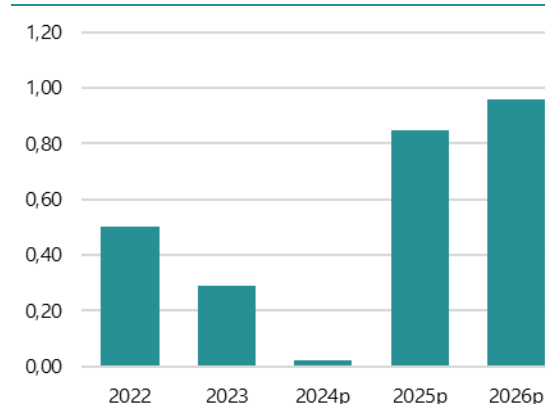
Trots en vinst per aktie på blygsamma 0,02 kronor räknar vi med en utdelning på 0,15 kronor per aktie för 2024. Under tredje kvartalet 2024 redovisades ett eget kapital per aktie på 5,36 kronor vilket i kombination med en positiv framtidssyn ger goda förutsättningar för en utdelning på samma nivå som under fjolåret.

| (Mkr)               | 2024p   |          |         |       | 2025p   |         |       | 2026p   |         |       |
|---------------------|---------|----------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
|                     | 2023    | Före     | Efter   | %     | Före    | Efter   | %     | Före    | Efter   | %     |
| Summa intäkter      | 850     | 850      | 830     | -2,3% | 968     | 946     | -2,3% | 1035    | 1011    | -2,3% |
| Ebitda resultat     | 42      | 22       | 26      | 18,2% | 78      | 78      | 0,0%  | 88      | 88      | 0,0%  |
| Rörelseres. (ebit)  | 29      | 8        | 12      | 47,9% | 65      | 65      | 0,0%  | 73      | 73      | 0,0%  |
| Resultat f. skatt   | 22      | -1       | 4       | neg.  | 56,4    | 56,4    | 0,0%  | 64      | 64      | 0,0%  |
| Nettoresultat       | 14      | -3       | 1       | neg.  | 41,7    | 41,7    | 0,0%  | 47      | 47      | 0,0%  |
| Vinst per aktie     | 0,29 kr | -0,06 kr | 0,02 kr | neg.  | 0,85 kr | 0,85 kr | 0,0%  | 0,96 kr | 0,96 kr | 0,0%  |
| Utd. per aktie      | 0,15 kr | 0,15 kr  | 0,15 kr | 0,0%  | 0,40 kr | 0,40 kr | 0,0%  | 0,45 kr | 0,45 kr | 0,0%  |
| Omsättningstillväxt | -7,5%   | 0,0%     | -2,3%   |       | 14,0%   | 14,0%   |       | 7,0%    | 7,0%    |       |
| Ebitda marginal     | 4,9%    | 2,6%     | 3,1%    |       | 8,0%    | 8,2%    |       | 8,5%    | 8,7%    |       |
| Rörelsemarginal     | 3,4%    | 0,9%     | 1,4%    |       | 6,7%    | 6,8%    |       | 7,0%    | 7,2%    |       |

Källa: Tura Group, Analysguiden

## Vinsttillväxt 2025

Vinst per aktie prognoser 2022-2026p



Källa: Tura Group, Analysguiden

## Tillväxt i kvartal 4 väntas

Resultaträkning 2023 och 2024p

|  | Kvartal 4   |            | Helår       |             |
|--|-------------|------------|-------------|-------------|
|  | 2024p       | 2023       | 2024p       | 2023        |
| Summa intäkter                         | 239,3       | 213,4      | 849,8       | 849,8       |
| Rörelsens kostnader                    | -227,0      | -204,5     | -808,0      | -808,0      |
| <b>Res.före avskrivningar (ebitda)</b> | <b>12,3</b> | <b>8,9</b> | <b>41,9</b> | <b>41,9</b> |
| Avskrivningar                          | -4,0        | -3,6       | -12,8       | -4,1        |
| <b>Rörelseresultat (ebit)</b>          | <b>8,3</b>  | <b>5,3</b> | <b>29,1</b> | <b>37,7</b> |
| Finansnetto                            | -2,5        | -1,7       | -7,2        | -3,2        |
| <b>Resultat före skatt</b>             | <b>5,8</b>  | <b>3,6</b> | <b>21,9</b> | <b>34,6</b> |
| Skatt                                  | -1,7        | -1,7       | -7,5        | -12,5       |
| <b>Nettoresultat</b>                   | <b>4,1</b>  | <b>1,9</b> | <b>14,4</b> | <b>22,0</b> |
| Vinst per aktie                        | 0,08        | 0,04       | 0,02        | 0,29        |
| Intäktstillväxt                        | 12,1%       | -22,5%     | 0,0%        | -7,5%       |
| Ebit-marginal                          | 3,5%        | 2,5%       | 3,4%        | 4,4%        |
| Nettoresultat-tillväxt                 | 116,8%      | -85,3%     | -34,9%      | -41,5%      |

Källa: Tura Group, Analysguiden

## Risker och riskhantering

Verksamheten är förknippad med ett antal risker som mer eller mindre kan påverka omsättning- och resultatutvecklingen, Dessa kan indelas i omvärldsrisker, operationella risker och finansiella risker.

### Omvärldsrisker

Omvärldsrisker kommer av faktorer som marknadsutveckling (struktur och konjunktur), modetrender, säsongsvariationer, teknikskiften och direktimport. Turas ledning och styrelse har långvarig branschfarenhet och följer utvecklingen inom dessa områden för att parera svängningar och anpassa verksamheten. I tillägg till dessa risker kan de marknader där Tura är verksamt i viss mån påverkas av följderna kriget i Ukraina, exempelvis inflation, räntor, energipriser och konsumenternas köpkraft.

### Operationella risker

De viktigaste riskerna utgörs av potentiella störningar inom logistik, IT och varuförsörjning. Vidare finns risker sammankopplade med kundkoncentration/beroende, produktsortiment samt val av kundsegment och leverantörer. Företagsledningen har lång erfarenhet av verksamheten och är väl skickad att hantera dessa risker. Organisationen har få beslutsnivåer och arbetar mycket nära marknaden.

### Finansiella risker

De finansiella riskerna påverkar företagets finansiella instrument, såsom finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel samt skulder till leverantörer och kreditinstitut – och kan i sin tur uppdelas i prisrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Tura Group har en finanspolicy som reglerar hanteringen av dessa risker.

En viktig prisrisk ligger i valutaexponeringen, detta då stora delar av varuförsörjningen sker i EUR och USD, medan en stor del av försäljningen sker i SEK, NOK och DKK, förutom EUR. Företagets policy är att handla valutor avista och styra varuflödena så att de i möjligaste mån balanserar men terminssäkra nettoexponeringar i utländska valutor vid större affärer. En annan prisrisk ligger i räntexponeringen men den bedöms inte som väsentlig för företaget.

Turas kreditrisk härrör huvudsakligen från kundernas eventuella oförmåga att fullgöra sina betalningar. Branschens utveckling på senare år har medfört att denna risk har tilltagit. En noggrann kreditbevakning utförs löpande för att i möjligaste mån förutse och undvika eventuella förluster till följd av kundernas betalningssvårigheter.

Likviditetsrisken utgörs av företagets eventuella oförmåga att kunna fullgöra sina betalningar. Företaget har en långsiktig bankförbindelse och ett kreditarrangemang som täcker likviditetsbehovet inom ramen för säsongssvängningarna i försäljningen.

Utöver den ovannämnda kreditrisken bedöms inte företaget vara utsatt för någon väsentlig kassaflödesrisk.

## Resultaträkning (Mkr)

|  | 2022      | 2023      | 2024p     | 2025p     | 2026p     |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Intäkter                                     | 919       | 850       | 830       | 946       | 1 011     |
| Handelsvaror                                 | -743      | -681      | -673      | -728      | -773      |
| Externa kostnader                            | -46       | -52       | -58       | -63       | -68       |
| Personalkostnader                            | -65       | -75       | -73       | -77       | -82       |
| Extraordinära kostnader (listningskostnader) | -21       | 0         | 0         | 0         | 0         |
| <b>Resultat före avskrivningar (ebitda)</b>  | <b>44</b> | <b>42</b> | <b>26</b> | <b>78</b> | <b>88</b> |
| Av- och nedskrivningar                       | -4        | -13       | -14       | -13       | -15       |
| <b>Rörelseresultat (ebit)</b>                | <b>40</b> | <b>29</b> | <b>12</b> | <b>65</b> | <b>73</b> |
| Finansnetto                                  | -3        | -7        | -8        | -8        | -9        |
| <b>Resultat före skatt</b>                   | <b>37</b> | <b>22</b> | <b>4</b>  | <b>56</b> | <b>64</b> |
| Skatt  | -13       | -8        | -3        | -15       | -17       |
| <b>Nettoresultat</b>                         | <b>25</b> | <b>14</b> | <b>1</b>  | <b>42</b> | <b>47</b> |

## Balansräkning (Mkr)

|   | 2022       | 2023       | 2024p      | 2025p      | 2026p      |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                           |            |            |            |            |            |
| Immateriella anläggningstillgångar          | 0          | 35         | 33         | 37         | 40         |
| Materiella anläggningstillgångar            | 20         | 18         | 15         | 17         | 18         |
| Finansiella anläggningstillgångar           | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>          | <b>21</b>  | <b>54</b>  | <b>48</b>  | <b>55</b>  | <b>59</b>  |
| Varulager                                   | 243        | 254        | 245        | 268        | 288        |
| Kundfordringar                              | 256        | 181        | 177        | 196        | 207        |
| Fordringar hos koncernföretag               | 2          | 1          | 1          | 1          | 1          |
| Skattefordringar                            | 1          | 11         | 11         | 13         | 13         |
| Övriga fordringar                           | 6          | 1          | 1          | 1          | 2          |
| Förutbetalda kostnader oh upplupna intäkter | 30         | 21         | 20         | 23         | 25         |
| Likvida medel                               | 43         | 43         | 39         | 45         | 48         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>          | <b>581</b> | <b>513</b> | <b>495</b> | <b>547</b> | <b>584</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                     | <b>602</b> | <b>566</b> | <b>543</b> | <b>602</b> | <b>643</b> |

## Eget kapital & skulder

|  | 2022       | 2023       | 2024p      | 2025p      | 2026p      |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Bundet eget kapital                          | 5          | 5          | 5          | 5          | 5          |
| Balanserat resultat inkl. årets resultat     | 269        | 270        | 261        | 295        | 331        |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>274</b> | <b>275</b> | <b>266</b> | <b>300</b> | <b>336</b> |
| <b>Avsättningar</b>                          | <b>5</b>   | <b>6</b>   | <b>6</b>   | <b>6</b>   | <b>7</b>   |
| Övriga skulder till kreditinstitut           | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Skulder till moderföretag                    | 24         | 24         | 24         | 24         | 24         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>24</b>  | <b>24</b>  | <b>24</b>  | <b>24</b>  | <b>24</b>  |
| Skulder till kreditinstitut                  | 135        | 103        | 104        | 121        | 122        |
| Leverantörsskulder                           | 106        | 102        | 105        | 105        | 105        |
| Skulder till moderföretag                    | 10         | 11         | 10         | 12         | 13         |
| Skulder till koncernföretag                  | 3          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Skatteskulder                                | 4          | 3          | 3          | 3          | 3          |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 24         | 29         | 28         | 32         | 34         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 16         | 14         | 14         | 16         | 17         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>299</b> | <b>262</b> | <b>263</b> | <b>289</b> | <b>294</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>      | <b>602</b> | <b>566</b> | <b>559</b> | <b>619</b> | <b>661</b> |

## Kassaflöden (Mkr)

|  | 2022      | 2023      | 2024p     | 2025p     | 2026p     |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rörelseresultat före avskrivningar     | 44        | 42        | 26        | 78        | 88        |
| Rörelsekapitalförändring               | -4        | 26        | 29        | -3        | -13       |
| <b>Kassaflöde löpande verksamheten</b> | <b>40</b> | <b>68</b> | <b>55</b> | <b>75</b> | <b>75</b> |
| Investeringar                          | 5         | 28        | 20        | 20        | 20        |
| <b>SUMMA FRITT KASSAFLÖDE</b>          | <b>35</b> | <b>40</b> | <b>35</b> | <b>55</b> | <b>55</b> |

## Disclaimer

Aktiespararna, [www.aktiespararna.se](http://www.aktiespararna.se), publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikern Rolf Karp äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

---

### Ansvarig analytiker:

Rolf Karp